

反弹遇阻 沪深股市延续弱势格局

连续三个交易日红盘报收之后，A股反弹遇阻。4日沪深股指高开低走，小幅收跌，两市成交也降至1200亿元以下。

当日上午上证综指以2233.34点小幅高开，早盘上摸2239.27点后震荡走低，午后探至2219.45点的全天低点。此后沪指有所回升，收盘报2227.32点，较前一交易日跌1.88点，跌幅为0.08%。

深证成指跌38.17点至9569.16点，跌幅为0.40%。

伴随股指回调，沪深两市大多数个股告跌，仅800余个交易品种上涨。不算ST股和未股改股，两市8只个股涨停。

权重指标股板块表现不一。总市值排名前30位的个股中，三一重工大跌4.10%，新华保险跌幅也超过了2%。贵州茅台、中信银行、中煤能源涨幅超过1%。

反弹脚步暂歇的同时，沪深两市也一改近日成交稳步放大的态势，分别成交524亿元和630亿元，总量降至1200亿元以下。

当日大多数行业板块下跌，不过幅度都不大。机械制造、家电、贸易服务、医药生物等板块走势相对较弱，且多为消费概念板块。通信、煤炭、农业、有色金属等板块逆势出现一定整体涨幅。

沪深300指数跌3.80点至2464.92点，跌幅为0.15%。10条行业系列指数中6条告跌，300工业、300医药、300信息跌幅超过1%。300电信涨幅在1%以上。

沪深B指逆势小幅上涨。上证B指收报235.58点，涨0.89点，涨幅为0.38%；深证B指收报634.62点，涨0.37点，涨幅为0.06%。

据新华社



CFP供图

A股估值吸引境外投资者 多个“国家投资队”均有意入市

最近有消息称，日本、韩国、卡塔尔等国的“国家投资队”均有意进入A股市场。QFII高涨的热情虽然对带动A股反弹有利，但由于QFII擅长“逆向操作”，业内人士提醒投资者，还得提防QFII的即时抽身。

估值吸引“洋队伍”

日前，韩国中央银行表示，该行已于6月将3亿美元的QFII（合格境外机构投资者）额度全额投入中国A股市场。同时，作为总资产达到1.35万亿美元的世界最大公共养老金基金，日本政府养老金也于近日表示，已经选出6家资产管理公司，用以积极管理其投资组合中的新兴市场股票。市场预计，该部分养老金或会将中国纳入其重要资产配置。而上周，卡塔尔一官员表示，卡塔尔正在申请QFII资格，拟申请投资额度50亿美元，这已远远超过规定的10亿美元上限。

“从往年来看，日本政府养老金更多地投资于在欧洲市场上市的内资企业股票，通过这种方式将资金回流到日本企业中。”复旦大学亚洲经济研究中心主任袁堂军教授在接受《国际金融报》记者采访时表示，“受欧洲危机以及日本国内核泄漏事件影响，使得许多日资企业盈利能力下滑，资金自我循环力度不够，因而这种投资方式的效益并不好，因此日本政府养老金运作策略也开始向亚洲新兴市场倾斜。”

袁堂军认为，最吸引日本、韩国“国家投资队”的，还是A股目前极低的估值诱惑。从估值上看，目前沪深300指数11倍左右的PE水平很低，证监会主席郭树清也表态这“在A股历史上是十分罕见的”。蓝筹股的估值更是与发达国家股市接轨甚至更低，投资价值凸显无疑。

谋求稳固“三角”

值得注意的是，韩国央行人士表示，投资中国股市，主要原因是中国经济在全球经济中的地位不断提升，进入中国股市有助于扩大韩国外汇储备的多元化，增加运营收入。

事实上，韩国央行并非韩国第一家在近期积极投资A股的机构。5月中旬，韩国最大的机构投资者韩国国

家养老基金表示，其在3月份得到的1亿美元QFII限额已经用完，并计划向中国申请更多地购买以人民币计价的A股股票的QFII额度。

“中日韩这三国内部产业关联度非常高，贸易也非常密切，中日韩都希望能够实现三国的本国货币自由兑换，从而提升由人民币、日元、韩元为主的‘隐形泛亚元’的影响力。”袁堂军指出，“此前人民币已经可以与日元进行直接交易，因此韩国央行投资A股也有希望平衡韩国外汇储备的意图。”

考虑到中日韩三国货币的稳定性，袁堂军建议中国管理层尽快主动推动人民币与韩元的直接兑换交易。

QFII投资风险启示

Wind资讯数据显示，截至5月中旬，我国已批准了来自24个国家和地区的163家境外机构的QFII资格。其中资产管理公司87家，保险公司11家，主权基金、养老金、捐赠基金等机构29家，商业银行23家，证券公司13家。QFII净汇入资金1228亿元，资产合计2744亿元，近10年累计盈利1516亿元，盈利达到了惊人的翻番。

相比10年来A股的原地踏步，境内投资者亏损累累，QFII近10年来盈利翻番的成绩在令人惊异之余，还给了境内投资者许多启示。

业内人士指出，从近几年QFII投资中国的特点来看，QFII具有产业资本的眼光，以长线投资为主，往往能把握产业与政策发展的方向。从QFII的持股结构看，善于捕捉蓝筹股，注重价值投资，遵循产业发展路线，注重相关行业多元研究。

“按照日本、韩国的习惯，投资A股可能会更多地找一些技术含量较高、未来成长性较好的上市公司进行投资。”袁堂军预计，“机械机电是中日韩三国紧密度最高的产业，考虑到此次日本、韩国的QFII进驻更多是政府主导，因此投机性会相对较小，增强区域合作的动机更多一些，资金入市稳定性也要相对短线热钱更高。”据《国际金融报》

侃股论道

控制仓位比抄底安全

周三A股市场先扬后抑弱势震荡，指数依旧在挺进2250点重要压力位前，因成交不济，败兴而归。收盘再度回到近期震荡的箱体，内，“久盘、低量、滞涨”的盘面与6月中旬的反抽出现一定的相似性，一直未见放量脱离目前危险区域之前，市场在此点位显然不安全。

的确，很多时候哪怕大盘跌幅再大，也总有部分个股能走出独立牛市。投资者的侥幸心理总是期望自己持有的股票会成为这些逆市大牛股，因此明明知道市场处于弱势还不断地参与交易。这是造成大多数人亏钱的主要因素。

其实，投资在很多时候很简单：经得住小涨的诱惑，熬得住空仓的寂寞。历史数据告诉我们，多做多错，过量交易是造成投资亏损的最重要原因。可惜的是，往往简单的事情多数人却没有办法做到。

回到盘中，A股近期依托5日均线，围绕10日均线反复震荡，成交量较前两个交易日已经明显萎缩，说明在此位置多空双方短线均在犹豫，由于IPO以及大小非的不断解禁以及减持，未来中线压力越来越大，而半年度结算后资金回流以及近期央行大量的逆回购释放资金，使得A股市场处于“有远虑无近忧”的状态，而结构性的明确利好因素又为市场提供了此消彼长的热点以及机会，使得短线投资者不敢大胆追高、中长线投资者不急于减磅。从以往的经验看，如果近期市场出现预期外的利好或者利空刺激，市场将很容易形成短线一边倒的脉冲式行情。而一旦有效跌破颈线，最小的技术性量度跌幅也将直接指向低点2132点以下。因此，在目前中报开始拉开序幕的格局下，建议控制仓位，同时选择调整比较充分并且政策有利的行业个股适当持仓较为有利。

整体看，市场依然较弱，涉及到A股根本的内因没有变化的情况下，耐心等待底部的自然明朗或许是较为明智的选择。同时，7月进入中报的披露期，整体而言中报情况或许不会很好，不过投资者可以关注相对于一季度环比有明显改善或提升的个股做下中线的布局。

太平洋证券 李金方 执业编号：S1190612040001

本手记仅供参考，据此入市风险自负。

相关新闻

汇金增持四大行脚步放缓

汇金对工、农、中、建四大国有银行的增持计划仍在继续，不过与前两季度相比，汇金今年二季度对上述银行股的增持力度似有减弱迹象。

工商银行、中国银行昨日就可转债转股所配发的“股份变动情况公告”显示，截至6月30日，汇金持有工行、中行股份数为1237.5145亿股和1887.8581亿股，相较于今年一季度末的持股规模，汇金在二季度对两大行各自增持了700万股和76.257万股。

去年10月10日，汇金宣布“自即日起在二级市场自主购入工、农、中、建四行股票”。根据四大行此后发布的年报、季报，汇金在去年四季度增持力度最大，合计买入工、农、中、建股数分别为5305.33万股、

30963.25万股、14806.75万股、9049.59万股；随后，汇金于今年一季度再度增持四大行5032.35万股、2940.85万股、8363.02万股、2267.37万股。

尽管汇金二季度主动放缓了增持步伐，但对银行股“青睐有加”的险资机构目前仍在动用巨资“抄底”。

工行最新股东名单显示，继今年一季度买入32186万股后，“中国平安人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品”4月至6月期间再度购入48455万股，以区间均价计算耗资逾20亿元。至此，该险资产品去年三季度至今合计增持工行股份数已达14.2亿股。此外，生命人寿保险旗下的两款产品二季度也大幅“加仓”中国银行，截至6月末合计持股数达到3.28亿股。据《上海证券报》

拍卖公告

受委托，定于2012年8月3日上午9时30分在镇海公共资源交易中心开标厅举行拍卖会。

一、拍卖标的：ZL30E轮式装载机一台。【参考价3.6万元，保证金5000元】

二、标的展示时间：2012年7月30至31日

三、报名登记手续：即日起接受咨询，有意者请携带身份证等有效证件到本公司登记报名，并按规定缴纳保证金至本公司账户。（报名登记日期截止至2012年8月2日下午4时止）

四、咨询电话：86864950 86860980

五、公司地址：宁波市北仑区新大路755号新峰商务楼二楼

六、公司网址：www.nhyadc.com

宁波亚德拍卖有限公司